



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Index Futures

编制日期：2021-08-22

投资咨询部

经济指标趋弱，股指承压

投资策略建议：

股指：

截至8月20日当周，因宏观经济指标走弱打压经济前景预期、信贷缩量引发流动性担忧等因素影响，A股震荡下挫，北向资金流向的波动性增大，连续两日净卖出超百亿元。沪深300指数一周涨跌幅-3.57%报4769.27点。股指期货主力合约IF2109涨跌-3.66%至4718点，最新较现货贴水51.27点。

经济数据方面，最新的工业、投资、消费等增速放缓。货币政策方面，依然维持稳健基调，强调守住货币“总闸门”，服务好民营企业，促进经济高质量发展。

国务院常务会议要求针对经济运行新情况加强跨周期调节，强调促消费、稳外贸外资，以及用好地方政府专项债带动扩大有效投资。财经委会议强调处理稳增长和防风险的关系，以经济高质量发展化解系统性金融风险。

总体当前国内经济整体运行平稳，但面临诸多不确定性不稳定性因素，货币与财政政策均有实施空间。

A股整体震荡回落，板块估值分化。建议继续震荡思路对待。

自8月16日起至12月31日止，中金所减半收取股指期货、国债期货交割手续费。

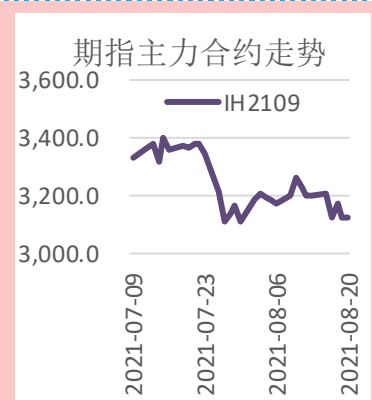
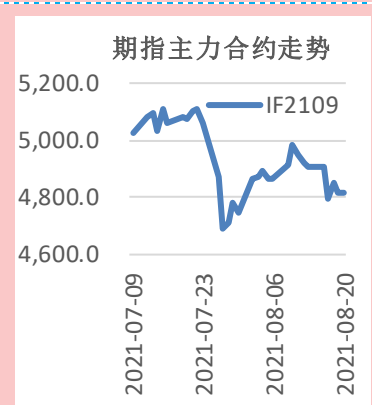
新的一周国内财经日历：

- 2021-8-24 豆油、棕榈油港口库存
- 2021-8-26 甲醇、甲醛、尿素等开工率
- 2021-8-27 工业企业开工率

新的一周，央行公开市场将有500亿元逆回购到期。

2021. 8. 16-2021. 8. 20

投资咨询部



└. 股指一周行情（8月16日到8月20日）

近一周，大盘震荡下挫；上证指数、深圳成指、创业板指涨跌幅分别为-2.53%、-3.69%、-4.55%。

沪深300指数涨跌幅-3.57%报4769.27点，成交1.93万亿元。

股指期货主力合约IF2109涨跌-3.66%至4718点，最新较现货贴水51.27点，成交32.32万手，成交金额4660亿元，持仓15.39万手。全部四个沪深300指数期货合约成交67.25万手，成交金额9760亿元，持仓20.82万手。

沪深300指数现货及期货一周走势 2021/8/16 至 2021/8/20							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	4,769.27	-176.72	-3.57			9.26E+10	1.93E+12
期货走势--CFEEX沪深300指数期货							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	基差	持仓量	成交量	成交额(元)
IF2108	4,744.6	-182.2	-3.70	-24.67	0	284283	4.17E+11
IF2109	4,718.0	-179.2	-3.66	-51.27	153,899	323160	4.66E+11
IF2112	4,664.8	-171.2	-3.54	-104.47	43,629	53331	7.62E+10
IF2203	4,635.2	-167.2	-3.48	-134.07	10,697	11766	1.67E+10
合计					208225	672540	9.76E+11

└. 股市热点

三大运营商即将齐聚A股。中国电信8月20日登陆上交所；中国移动已预披露A股招股书，拟于上交所上市。

A股上市公司中报密集披露，私募重仓股及调仓路径、牛散新布局等曝光。

科创板、创业板IPO询价规则迎来首次调整，打击新股抱团报价。

港交所将于10月18日推出首只A股期货产品—MSCI中国A50互联互通指数期货。证监会表示，此举有利于进一步吸引境外长期资金配置A股；为保障相关指数期货产品平稳推出，证监会与香港证监会细化和完善了衍生品监管合作和跨境风险防范安排相关合作机制。

8月20日晚间，国际指数编制公司富时罗素公布旗舰指数2021年8月季度审议结果：其旗舰指数富时全球股票指数系列（简称富时GEIS）本次新纳入71只A股，其中大盘股11只，中盘股12只，小盘股41只，微盘股7只；变动于9月17日收盘后生效。

└. 宏观热点事件

周四（8月19日），美元指数涨0.44%报93.5695，创去年11月以来新高，美股和商品重挫。近期，美联储退坡（Taper）预期、及新冠疫情复燃等因素推动美元走强，大宗商品普遍回落，全球股市震荡调整。

└. 国内经济及政策

经济数据，最新的工业、投资、消费等增速放缓。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.4%，比6月份回落1.9个百分点；社会消费品零售总额同比增长8.5%，比6月份回落3.6个百分点。1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长10.3%，比1-6月份回落2.3个百分点。国家统计局表示，国民经济延续稳定恢复态势，不过，外部环境复杂严峻，国内疫情多点散发和自然灾害对部分地区经济产生影响，经济恢复

仍不稳固、不均衡；下一步要做好宏观政策跨周期调节。

货币政策方面，央行行长易纲表示，守住货币“总闸门”，千方百计改善民营小微企业金融服务，促进经济高质量发展。

国务院常务会议要求抓好政策落实，针对经济运行新情况加强跨周期调节，保持经济运行在合理区间；会议要求，促进消费稳定恢复增长，用好地方政府专项债带动扩大有效投资，以更有效的开放举措稳定外贸外资。

中国，中央财经委第十次会议强调，在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系；加大税收、社保、转移支付等调节力度并提高精准性，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入，形成中间大、两头小的橄榄型分配结构；强调处理稳增长和防风险的关系，巩固经济恢复向好势头，以经济高质量发展化解系统性金融风险。

农业农村部表示，今年夏粮产量 2916 亿斤，比上年增产 59.3 亿斤，再创历史新高；秋粮长势良好；生猪产能完全恢复。

中国商务部表示，中美在经贸领域保持着正常沟通。

国家发改委 7 月份共审批核准固定资产投资项 8 个，总投资 582 亿元，主要集中在交通、能源等领域。

上海制定出台 40 条举措，支持临港新片区自主发展。

└. 海外经济

全球疫情依然严峻。美国财长耶伦称德尔塔变种毒株可能会对本地市场和经济造成挑战。

美联储主席鲍威尔表示，美联储正在全面收起为实际紧急情况设计的工具。

美联储 7 月会议纪要显示，委员们认为美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛。

下周全球央行行长年会将召开，会议主要议题将是“不平衡经济下的宏观经济政策”；市场主要焦点将围绕美联储是否会很快缩减 QE 资产购买计划的讨论。

新西兰联储意外维持基准利率维持在 0.25% 历史最低水平不变。

世贸组织数据显示，全球货物贸易持续强劲复苏。

└. 行情展望与建议

截至 8 月 20 日当周，因宏观经济指标走弱打压经济前景预期、信贷缩量引发流动性担忧等因素影响，A 股震荡下挫，北向资金流向的波动性增大，连续两日净卖出超百亿元。沪深 300 指数一周涨跌幅-3.57%报 4769.27 点。股指期货主力合约 IF2109 涨跌-3.66%至 4718 点，最新较现货贴水 51.27 点。

经济数据方面，最新的工业、投资、消费等增速放缓。货币政策方面，依然维持稳健基调，强调守住货币“总闸门”，服务好民营企业，促进经济高质量发展。

国务院常务会议要求针对经济运行新情况加强跨周期调节，强调促消费、稳外贸外资，以及用好地方政府专项债带动扩大有效投资。财经委会议强调处理稳增长和防风险的关系，以经济高质量发展化解系统性金融风险。

总体当前国内经济整体运行平稳，但面临诸多不确定性不稳定性因素，货币与财政政策均有实施空间。

A 股整体震荡回落，板块估值分化。建议继续震荡思路对待。

自 8 月 16 日起至 12 月 31 日止，中金所减半收取股指期货、国债期货交割手续费。

宏观经济指标

二季度以来，投资、工业、消费指标增速逐月回落。

1—7月份，全国**固定资产投资**（不含农户）302533亿元，同比增长10.3%；比2019年1—7月份增长8.7%，两年平均增长4.3%。其中，民间固定资产投资173473亿元，同比增长13.4%。房地产开发投资同比增长12.7%。**分产业看**，第一产业投资7890亿元，同比增长21.8%；第二产业投资91565亿元，增长14.4%；第三产业投资203078亿元，增长8.2%。

7月，**规模以上工业增加值**同比实际增长6.4%，比2019年同期增长11.5%，两年平均增长5.6%；环比增长0.30%。1—7月，规模以上工业增加值同比增长14.4%，两年平均增长6.7%。

7月，**社会消费品零售总额**同比增长8.5%，增速比6月回落3.6个百分点，其中江苏、河南市场销售增速回落幅度明显大于全国平均水平。1—7月份，社会消费品零售总额同比增长20.7%，两年平均增长4.3%，消费品市场总体仍延续恢复态势。

图 1，投资

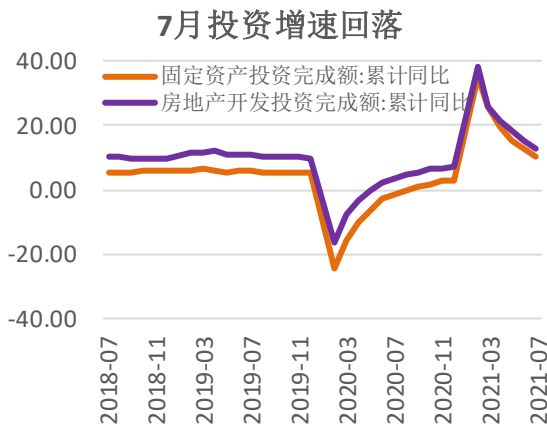
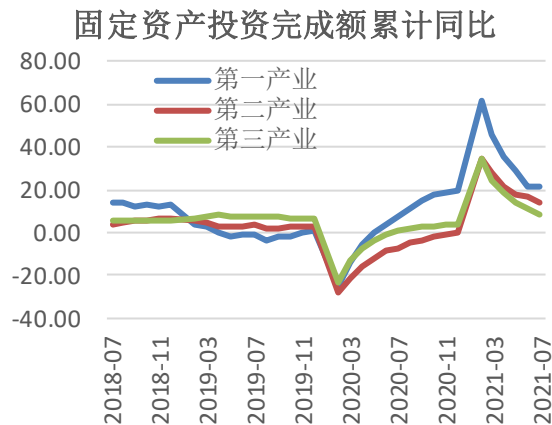


图 2，投资—分产业



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3，工业

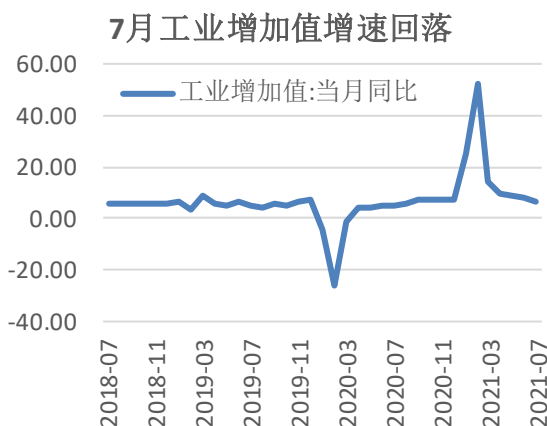


图 4，消费



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

期指市场指标

当前主力合约均为 2109 合约。

图 5, 沪深 300 指数期货

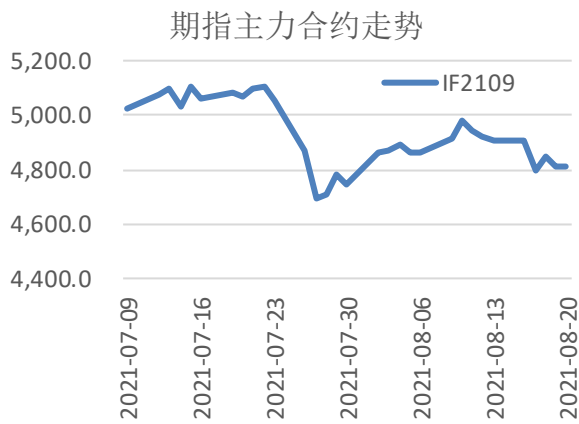
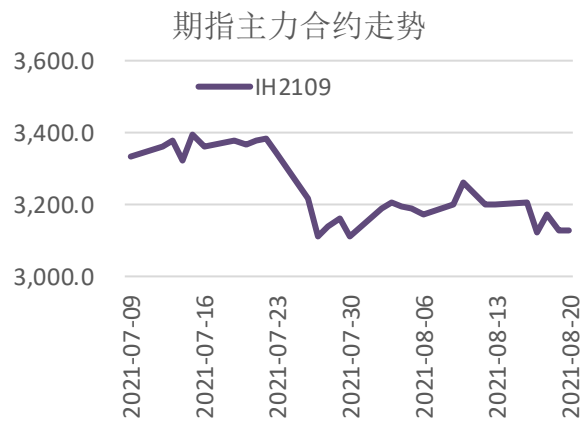


图 6, 上证 50 指数期货

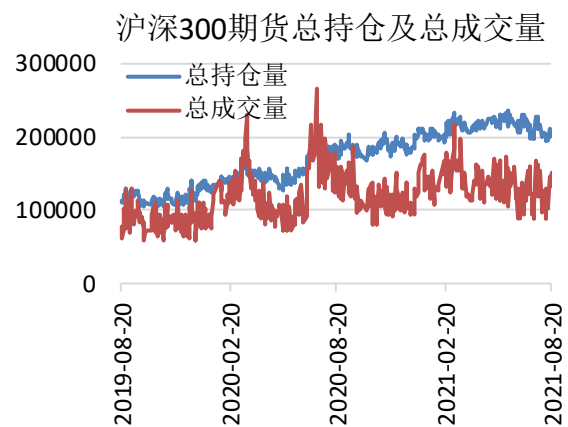


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 7, 中证 500 指数期货



图 8, 沪深 300 指数期货每日市场规模



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

1. A 股市场指标

8月16日-8月20日当周，A股震荡下挫。

市场风格方面，日常消费、医疗保健板块领跌；仅金融指数和房地产指数微涨。

截至周四（8月19日），A股**两融余额**约为18457亿元，近一周略微回落。

北向资金一周累计净卖出104.91亿元；其中，周四、周五连续两日净卖出超百亿，为2015年7月以来首次。本周，北向资金流向的波动性明显增加。

周五，**两市成交**约1.25万亿元，连续二十三个交易日突破1万亿元。

图 9，市场风格

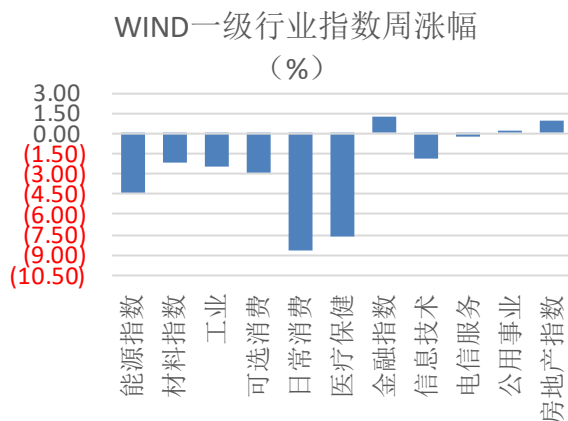


图 10，两融余额



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 11，北向资金

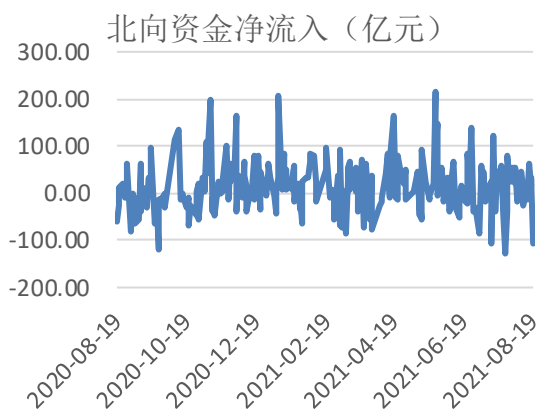
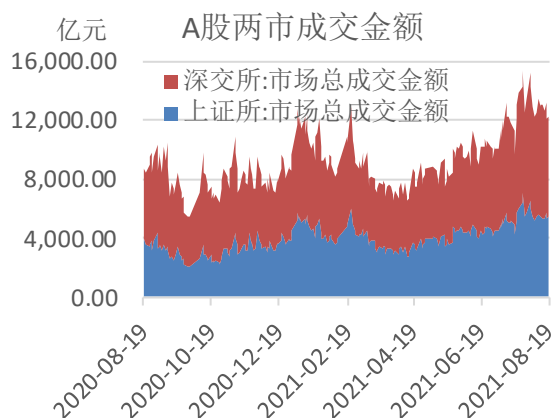


图 12，两市成交



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067